

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ВЗАИМОСВЯЗИ ВАЛЮТНОГО КУРСА И ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА

Т.С. Акулич, магистр

Белорусский государственный экономический университет

Развитие мирохозяйственных связей и интеграционные процессы в мировой экономике влекут расширение связей контрагентов различных стран. При этом возникает необходимость в получении достоверной и полной информации об экономико-политическом положении в странах-партнерах. Системы расчета и виды предоставляемой информации об экономической среде, как правило, специфичны для каждой отдельно взятой страны, что вызывает необходимость унифицированного источника информации. Таким источником выступает платежный баланс страны, содержащий показатели, свидетельствующие также и о конкурентоспособности страны. Наравне с состоянием платежного баланса, о состоянии экономики можно судить рассматривая валютный курс национальной валюты, что более характерно для стран с транзитивной экономикой.

Важность и роль платежного баланса как макроэкономического индикатора, для страны также состоит в том, что его структура характеризует общее состояние национальной экономики. Платежные балансы стран, как правило, дефицитны, реже профицитны. Само неравновесие платежного баланса, будучи регулятором внутриэкономических процессов, оказывает в свою очередь, значительное влияние на состояние экономики. Мировая наука рассматривает различные теории вза-

влияния сальдо платежного баланса и валютного курса, в рамках которых обе экономические категории выступают и в качестве инструмента воздействия и в качестве регулируемого объекта. Рассмотрим некоторые из них. Об улучшении состояния торгового баланса при девальвации национальной валюты говорит «условие Маршалла-Лернера» (А. Маршалл, 1923г.) при равенстве единице суммы абсолютных значений эластичности внутреннего спроса на импорт и внешнего спроса на экспорт. Однако, Я. Тимберген опроверг выполнение данного условия (1937г. «Экономический подход к проблемам делового цикла»). Подтверждают данный вывод и исследования МВФ (1950гг.): экспорт и импорт неэластичны только в краткосрочном периоде, а макроэкономические изменения охватывают долгосрочный период, в течение которого экспорт и импорт более эластичны.

Теория платежного баланса задействует широкий круг макроэкономических индикаторов и их взаимовлияние, и в силу этого является более широкой, чем теория валютного курса, однако их связь очевидна. Еще в период Бреттон-Вудской системы макроэкономическое регулирование многих стран осуществлялось посредством контроля за состоянием платежного баланса и размером международных резервных активов. При использовании режима фиксации курса национальной валюты зависел от курсовой политики государства, посредством же ППС лишь оценивались необходимые изменения.

В рамках кейнсианской концепции Дж. Робинсон рассматривал валютный курс как инструмент денежной политики, используемый в целях стимулирования национальной экономики. Таким образом, валютный курс регулирует объемы экспорта и импорта посредством влияния на цены экспортируемых и импортируемых товаров. Согласно данному подходу девальвация национальной валюты рассматривается как метод выравнивания платежного баланса.

Монетарный подход к теории платежного баланса (Я. Френкель, Г. Джонсон) [2, 204] основан на том, что количество денег в стране определяет уровень цен, который оказывает влияние на объемы экспорта и импорта. Т. е. сальдо платежного баланса рассматривается как результат воздействия внутреннего спроса и не нуждается в регулировании, а международные резервные активы являются результатом дисбаланса (соотношения) спроса и предложения денег в национальной экономике. Данный тип процессов характерен для стран придерживающихся режима плавающего курса национальной валюты. При фиксированном валютном курсе открытая экономика не может обеспечить контроль за предложением денег, т.к. необходимо удовлетворить спрос на иностранную валюту в, возможно, больших размерах.

Таким образом, кейнсианская концепция теории платежного баланса исходит из состояния рынков товара и капитала, а монетарная направлена на оценку результатов проведения денежно-кредитной политики для внешнеэкономической среды. Кейнсианский подход предполагает регулирования платежного баланса и посредством этого достижение оптимального состояния экономики. Монетарный подход отвергает регулирование платежного баланса, утверждая, что сам платежный баланс является инструментом регулирования внутреннего предложения денег.

В рамках монетарного подхода теория оптимальных валютных зон дает теоретическую основу оптимального выбора режима курса национальной валюты. Основываясь на данной теории, модель Манделла-Флеминга выявила зависимость от режима курса национальной валюты денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики страны. Согласно данной модели при условии абсолютной мобильности капитала реализация мер денежно-кредитной (монетарной) политики неэффективна при фиксированном курсе, а при плавающем – налогово-бюджетной (фискальной).

Дальнейшие исследования ученых-монетаристов валютного курса нашли свое отражение в гипотезе непокрытого паритета процентных ставок (Дж. Билсон, К. Рогофф, и др.) [1, 48-56], в которой рассматривается взаимосвязь валютного курса и процентных ставок. Затем в модели общего равновесия (А. Стокмен, Р. Лукас), основанная на взаимосвязи валютного, денежного и рынка облигаций. Однако предшествовала ей модель с жесткими ценами Р. Дорнбуша [3, 1161-1165], согласно которой валютный курс формируется под влиянием меняющегося денежного предложения и абсолютно гибких товарных цен. Однако следует учитывать, что монетарные теории были разработаны в период перехода развитых стран к плавающим валютным курсам, большинство данных моделей подразумевают экономику способную противостоять внешним шокам и имеющую возможность быстрой диверсификации структуры производства и потребления. Данные модели внесли вклад в развитие современных подходов к изучению валютного курса и предоставляют широкий набор инструментов анализа. Однако они являются фундаментальной основой, эмпирические исследования на базе данных моделей не подтвердили их прогнозной значимости, анализ моделей был проведен Р. Мизом, К. Рогоффом (1983г.).

Таким образом, выбор государственной политики макроэкономического регулирования должен опираться не только на цели ее проведения, но и учитывать условия экономики при выборе максимально эффективных методов и инструментов регулирования. Политика органов государственного регулирования стран с транзитивной экономикой должна учитывать действующий режим валютного курса, степень интеграции государства в международное сообщество, способность экономики противостоять внешним шокам. Для стран с транзитивной экономикой является характерным регулирование состояния платежного баланса посредством курсовой политики. Для того чтобы курсовая политика осуществляла функции эффективного инструмента регулирования платежного баланса необходим ряд экономических условий к которым относятся: формирование высокого уровня конкурентоспособности экспорта страны, приток прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики, увеличение объемов экспорта.

Список использованных источников

1. Bilson, J.F. The monetary approach to the exchange rate – some empirical evidence / J.F. Bilson // IMF Staff Papers. – 1978. - Vol. 25, № 1 – P. – 48 – 75.
2. Frenkel, J.A. A monetary approach to the exchange rate: doctrinal aspects and empirical evidence / J.A. Frenkel // Scand. J. of Economics. – 1976. – vol. 78, № 2, - P. 200 – 224.
3. Dornbusch, R. Expectation and exchange rate dynamics/ R. Dornbusch //1. of Polit. Economy. – 1976. – vol.84, № 6, - P. 1161 – 1176.